

《无名》预售首日票房领跑，关注春节档催化

证券研究报告

2023年01月16日

博纳影业（001330.SZ）春节档预售点评

核心结论

事件：公司主投电影《无名》定档1月22日，并于1月14日开启预售。据猫眼专业版，《无名》预售首日总票房2294万元，领跑春节档。

春节档整体预售表现优于去年同期。据猫眼专业版统计，预售首日（1月14日）23年春节档新片总票房约6632万元，表现优于22年预售首日（5000万元左右），第一波感染高峰过后，预计大部分观众适应并恢复线下活动，在春节档7部新品加持下，优质且多元化的供给驱动观众走进影院。

《无名》领跑春节档，关注后续票房走势。截至1月14日24时，《无名》、《满江红》、《流浪地球2》分别位列新片预售总票房榜TOP3，其中《无名》以2294万元领跑。谍战片《无名》由程耳执导，梁朝伟、王一博和周迅主演，为公司“中国胜利三部曲”系列最后一部影片，目前猫眼想看人数超54万人。程耳导演16年执导的《罗曼蒂克消亡史》豆瓣评分7.7分，业内口碑高，同时配备影帝和头部流量明星，质量与话题度兼备。影片在宣发时强调“超级商业片”，有望拓宽观影人群，关注后续票房走势。

优质且稀缺主旋律电影投制方，内容储备丰富。公司在主旋律赛道具备较强竞争实力，拥有优质且粘性强的行业资源、成熟的主旋律题材商业片运作体系、自有院线排片优势以及更高的灵活性。除了投资出品业务外，公司亦深入布局发行、院线、影院环节，全产业链布局产生较强协同效应。未来公司计划每年以“三大片+三小片”的节奏上线新片，目前内容储备充足，重要作品包括《无名》、《三趟车》、《神话2》、《虎鲸行动》、《智取威虎山前传》、《血战上甘岭》等。

投资建议：预计公司22-24年归母净利润分别为0.67/5.47/6.98亿元，YoY-81.7%/+722.2%/+27.6%，公司投制优势显著，23年春节档《无名》上映有望产生较强催化，维持“买入”评级。

风险提示：政策监管风险；明星失德风险；疫情反复风险；票房不及预期

核心数据

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
营业收入（百万元）	1,610	3,124	2,314	3,499	3,923
增长率	-48.3%	94.0%	-25.9%	51.2%	12.1%
归母净利润（百万元）	191	363	67	547	698
增长率	-39.4%	90.2%	-81.7%	722.2%	27.6%
每股收益（EPS）	0.17	0.33	0.05	0.40	0.51
市盈率（P/E）	65.6	34.5	234.8	28.6	22.4
市净率（P/B）	2.3	2.2	2.2	2.1	1.9

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

1 | 请务必仔细阅读报告尾部的投资评级说明和声明

公司评级

买入

股票代码

001330.SZ

前次评级

买入

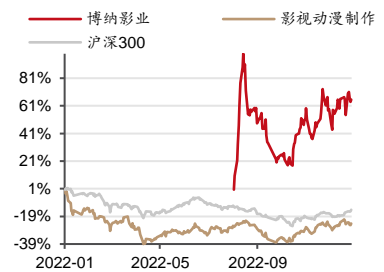
评级变动

维持

当前价格

11.95

近一年股价走势



分析师



李艳丽 S0800518050001



021-38584239



liyanli@research.xbmail.com.cn

相关研究

博纳影业：主旋律商业片领军企业，内容投制优势显著——博纳影业（001330.SZ）首次覆盖
2022-12-23

财务报表预测和估值数据汇总

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
	2020	2021	2022E	2023E	2024E		2020	2021	2022E	2023E	2024E
现金及现金等价物	1,683	1,439	2,932	2,898	3,695	营业收入	1,610	3,124	2,314	3,499	3,923
应收款项	1,000	1,471	1,046	1,246	1,290	营业成本	1,153	1,873	1,422	1,973	2,181
存货净额	1,601	1,289	1,449	2,067	2,016	营业税金及附加	14	38	28	43	48
其他流动资产	1,702	2,989	2,480	3,279	3,448	销售费用	92	298	405	455	490
流动资产合计	5,986	7,188	7,908	9,490	10,449	管理费用	145	213	197	227	247
固定资产及在建工程	690	1,311	1,288	1,341	1,418	财务费用	-43	144	181	74	38
长期股权投资	583	493	493	493	493	其他费用/(-收入)	28	-52	-27	-17	-32
无形资产	0	15	8	4	2	营业利润	219	568	109	745	951
其他非流动资产	4,086	6,680	6,680	6,680	6,680	营业外净收支	-3	-61	-21	-29	-37
非流动资产合计	5,360	8,499	8,468	8,518	8,592	利润总额	216	507	87	716	914
资产总计	11,346	15,687	16,376	18,008	19,041	所得税费用	27	151	22	179	228
短期借款	2,085	1,914	1,964	2,014	2,064	净利润	189	356	65	537	685
应付款项	1,202	1,834	1,351	1,822	1,832	少数股东损益	-2	-7	-1	-10	-13
其他流动负债	1,158	1,621	1,334	1,808	1,996	归属于母公司净利润	191	363	67	547	698
流动负债合计	4,445	5,369	4,649	5,644	5,893	财务指标	2020	2021	2022E	2023E	2024E
长期借款及应付债券	1,305	1,721	1,821	1,921	2,021	盈利能力					
其他长期负债	146	2,955	2,955	2,955	2,955	ROE	3.5%	6.4%	1.0%	7.3%	8.5%
长期负债合计	1,451	4,677	4,777	4,877	4,977	毛利率	28.3%	40.0%	38.6%	43.6%	44.4%
负债合计	5,896	10,046	9,426	10,521	10,869	营业利润率	13.0%	22.2%	35.1%	22.8%	21.0%
股本	1,100	1,100	1,375	1,375	1,375	销售净利率	11.8%	11.6%	2.9%	15.6%	17.8%
股东权益	5,449	5,641	6,950	7,487	8,172	成长能力					
负债和股东权益总计	11,346	15,687	16,376	18,008	19,041	营业收入增长率	-48.3%	94.0%	-25.9%	51.2%	12.1%
						营业利润增长率	49.2%	-159.1%	-80.9%	586.2%	27.7%
						归母净利润增长率	-39.4%	90.2%	-81.7%	722.2%	27.6%
						偿债能力					
						资产负债率	52.0%	64.0%	57.6%	58.4%	57.1%
						流动比	1.35	1.34	1.70	1.68	1.77
						速动比	0.99	1.10	1.39	1.32	1.43
						每股指标与估值	2020	2021	2022E	2023E	2024E
						每股指标					
						EPS	0.17	0.33	0.05	0.40	0.51
						BVPS	4.95	5.13	5.06	5.45	5.96
						估值					
						P/E	65.6	34.5	234.8	28.6	22.4
						P/B	2.3	2.2	2.2	2.1	1.9
						P/S	7.8	4.0	6.8	4.5	4.0

数据来源：公司财务报表，西部证券研发中心

西部证券—投资评级说明

行业评级	超配: 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上
	中配: 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间
	低配: 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上
公司评级	买入: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上
	增持: 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间
	中性: 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5%
	卖出: 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5%

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

联系地址

联系地址：上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层

北京市西城区月坛南街 59 号新华大厦 303

深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C

联系电话：021-38584209

免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意见披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。